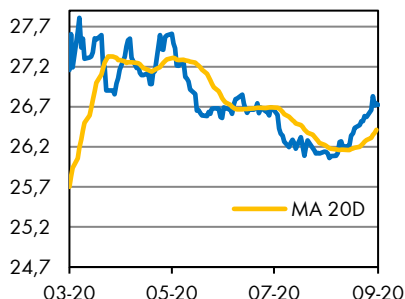


7 dní s korunou

21. – 27. září

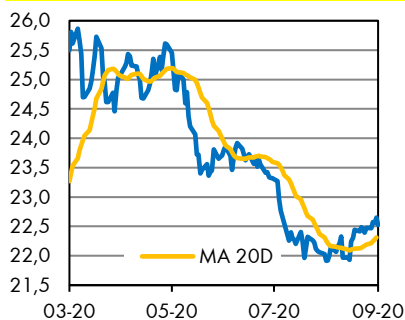
21. září 2020

Vývoj EUR/CZK



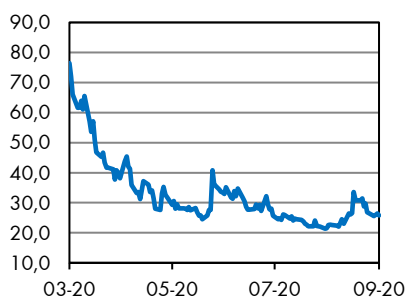
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Začátek týdne přinesl další zásah pro korunu

České koruně se minulý týden nedařilo, když oslabovala vůči dolaru i euru. Poklesla dokonce až na 26,85 EUR/CZK, což byla nejnižší úroveň od konce května. **Oslabování koruny bylo nadále taženo především vnějšími faktory.** Zejména pak nepříznivým vývojem tuzemské epidemiologické situace, která je nevyzpytatelná časovým zpožděním mezi diagnózou a nutností přistoupit k hospitalizaci pacienta. S přihlédnutím na fixní kapacitu českého zdravotnictví tak nelze vyloučit, že vláda zavede další restriktivní opatření. To by mohlo mimo jiné limitovat zahraniční obchodu, a tím pádem snížit poptávku po koruně. S aktuálním vývojem koronavirové situace lze navíc nadále předpokládat, že Česká republika zůstane vyjmuta ze seznamu „bezpečných“ zemí. To vrhá český trh v očích investorů do špatného světla a zvyšuje vnímanou rizikovost české měny.

Dobrymi zprávami nezačíná pro korunu ani týden aktuální. V počtu nových případů nákazy Covid-19 na 100 tisíc obyvatel za poslední dva týdny se Česko v rámci Evropské unie již dostala na neslavné druhé místo. Situace je aktuálně horší pouze ve Španělsku. Vzhledem k nepříznivému vývoji epidemiologické situace **podal ministr zdravotnictví Adam Vojtěch dnes ráno demisi.** Svůj odchod okomentoval slovy, že chce české vládě nechat prostor pro využití jiné strategie v boji s koronavirem. **Tento politický vývoj** posílá na finanční trh informaci, že vláda neví, jak by měla k aktuální situaci přistupovat a spolu se zmínkou o nové strategii **navyšuje nejistotu.** Česká koruna tak dnes skokově oslabila z úrovně 26,75 EUR/CZK na 27,06 EUR/CZK. Stejný vývoj lze pozorovat i u páru USD/CZK, který během dne vzrostl z 22,55 na hodnotu 22,99. V tomto týdnu by korunu mohly ovlivnit výsledky tuzemského konjunkturálního šetření, pokud budou výrazně mimo konsensus. Termín ukončení sběru dat obvykle bývá stanoven na 17. den v měsíci. Záříjové výsledky tak již budou ovlivněny koronavirovou situací. Na středečním zasedání bankovní rady ČNB nečekáme změny v nastavení úrokových sazeb a ani v komentáři.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,390	Bollinger	S1: 26,746	Simple MA (200,0)
	R2: 27,132	Fibonacci retracement 61,8%	S2: 26,634	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	27,04	26,50	26,00	25,50
USD/CZK	22,99	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,176	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.9.2020 15:08

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
22.9.	EUR	Spořitelenský sentiment (předb., září, v b.)	-14,7	-14,6	-14,7
23.9.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (září, v %)	0,25	0,25	0,25
23.9.	SRN	PMI ve výrobě (předb., září, v b.)	53,0	52,5	52,2
23.9.	SRN	PMI ve službách (předb., září, v b.)	52,3	53,0	52,5
23.9.	EUR	PMI ve výrobě (předb., září, v b.)	52,2	51,9	51,7
23.9.	EUR	PMI ve službách (předb., září, v b.)	50,2	50,6	70,6
23.9.	USA	PMI ve výrobě (předb., září, v b.)	-	53,5	53,1
23.9.	USA	PMI ve službách (předb., září, v b.)	-	54,5	55,0
24.9.	ČR	Index spotřebitelské důvěry (září, v %)	-	-	-12,0
24.9.	ČR	Index podnikatelské důvěry (září, v %)	-	-	-2,8
24.9.	SRN	Ifo Index očekávání (září, v b.)	97,8	98,0	97,5
25.9.	EUR	Monetární agregát M3 (srpen, r/r, v %)	10,1	-	10,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.9.2020 15:08